CASH
Suplemento económico de Página/12
Domingo 16 de junio de 1991
Año 2 - Nº 60

Quince grandes empresas que están en convocatoria de acreedores o en extremas dificultades financieras acumulan una deuda impaga de 1100 millones de dólares. De ese total, 685 millones corresponden a créditos impagos con el sistema financiero.

LOS CLAVOS DE LA CITY

- El Hogar Obrero,
- FACA,
- La Serenísima,
- SanCor,
- Astilleros Alianza,
- San Martín del Tabacal
- Cimet,
- Castelar,
- Pittsburgh
- BGH,
- Baíragro,
- Las Leñas,
- Cerámicas San Lorenzo,
- Gándara,
- Drean



(*Por Alfredo Zaiat y Marcelo Zlotogwiazda*) "Es lo más parecido a lo que pasó en 1981", recordó el ejecutivo de un banco de primerísima línea. Se refería a la similitud que hay entre la terrible crisis de insolvencia que la política de Martínez de Hoz dejó como tendal en el mundo empresario y la gran cantidad de firmas que actualmente enfrentan graves dificultades para cumplir con los compromisos financieros contraídos. De acuerdo con un relevamiento hecho por CASH, quince grandes compañías acumulan unas deudas impagas por casi 1100 millones de dólares, de los cuales 685 millones corresponden a préstamos concedidos por el sector financiero.

Cuando una empresa no puede afrontar reiteradamente sus obligaciones y tampoco genera confianza como para conseguir que sus acreedores la refinancien voluntariamente, tiene como alternativa para evitar la quiebra la posibilidad de presentarse a la justicia y llamar a una convocatoria o concurso de acreedores. En ese caso el juez establece una fecha para la realización de una asamblea de acreedores que acepta o rechaza algún tipo de acuerdo de refinanciación previamente negociado. De las cuatro sociedades líderes que están en esa situación (ver cuadro), Mastellone Hermanos fue la única que ya llegó a esa instancia (ver notas).

Si lo que abunda es deuda bancaria hay una vía más expeditiva que en estos tiempos es muy frecuente y que, según los memoriosos, se creó por primera vez para buscar una solución al grupo Arbol Solo de la familia Capozzolo: se forma un club de bancos que designa representantes para negociar una salida con la empresa, al estilo del que los bancos acreedores de los países muy endeudados armaron a comienzos de los años ochenta. En síntesis un club de bancos es una convocatoria extrajudicial de acreedores financieros.

Una idea de lo que esos 1100 millones de dólares representan para el grupo en dificultades surge de tener en cuenta que la facturación que tuvo el conjunto de esas quince firmas en 1989 fue de 1400 millones de dólares.

No obstante hay mucha diferencia entre ellas en cuanto a la posibilidad de recuperación. Por ejemplo, así como la mayoría de los acreedores cree que SanCor y La Serenísima van a superar el trance y, con el tiempo, cancelar parte del pasivo, las perspectivas de Tabacal y El Hogar Obrero no son las mejores.

También son dispares las razones que las llevaron a la cesación de pagos. Hay evidentes casos de mala administración e inversiones imprudentes (FACA y EHO), hay otros que tienen origen en la crisis de las economías regionales (el ingenio Tabacal), e incluso algunos de los afectados (CIMET, Alianza) le atribuyen culpas al Estado por bicicletearles el pago. De todas formas, por encima de estos motivos particulares, sobresalen como causas generales la inestabilidad y el tremendo achicamiento que hubo en la economía argentina.

La insolvencia del sector productivo pega de rebote en el sistema bancario. "Los clavos son muchos y ahora duelen más porque estamos trabajando sin *spread* y no hay ganancia", se quejó el gerente financiero de una entidad privada. Si un crédito pasa a ser incobrable disminuye de hecho el activo y el patrimonio del banco, debilitando así su capacidad para hacer frente a los depósitos: los 685 millones de dólares que adeudan estas quince empresas en dificultades representan más del 10 por ciento del total de los depósitos en moneda nacional.

De acuerdo con la prudencia de cada uno y las chances de cobrar que le asignan a cada préstamo problemático, los bancos previsionan o pasan a pérdida los montos que consideran irrecuperables. Pudo constatarse que buena parte de las entidades privadas que son acreedoras de EHO y FACA ya tomaron ese recaudo, lo que en la práctica significa asumir una descapitalización.

De los 685 millones de dólares que esas quince empresas les deben a los bancos, las entidades oficiales concentran alrededor de 250: se destacan el Nación (144 millones), el BANADE (53) y el Ciudad (42). Si bien la cifra es elevada, en términos proporcionales es muy inferior a la participación de la banca oficial en el total de depósitos (47 por ciento). Pero más allá de la menor exposición relativa en estos quince casos, todos en la City coinciden en que la situación global de la banca pública es más comprometida que la del resto, como consecuencia de la gran cantidad de créditos subsidiados que otorgó.

Pese a la preocupación que los domina, los financistas consideran que por el momento el asunto es manejable. Sus verdaderos temores asoman tan pronto imaginan qué puede llegar a ocurrir si los casos de insolvencia empresaria se multiplican, fenómeno que suele ocurrir en los procesos de reconversión y ajuste como el que se perfila para la economía argentina.

Bulones, clavos y tachuelas

Empresa	Situación	Deuda (en mill. u$s)
El Hogar Obrero	Convocatoria	393 (incl. prooved. y otros acreed.)
FACA	Club de Bancos	100
Astilleros Alianza	Convocatoria	97 (incluye proveedores)
SanCor	Club de Bancos	70
La Serenísima	Convocatoria	70
San Martín del Tabacal	Convocatoria	144 (incluye proveedores)
Cimet	Club de Bancos	35
Castelar	Club de Bancos	44
Pittsburgh	Club de Bancos	38
BGH	Club de Bancos	31
Bairagro	Club de Bancos	28
Las Leñas	Club de Bancos	20
Cerámica San Lorenzo	Club de Bancos	19
Gándara/Lactona	Club de Bancos	8
TOTAL		1.097

Aclaración: no se dispone de datos precisos sobre Drean



El Hogar Obrero

Stanno tutti male

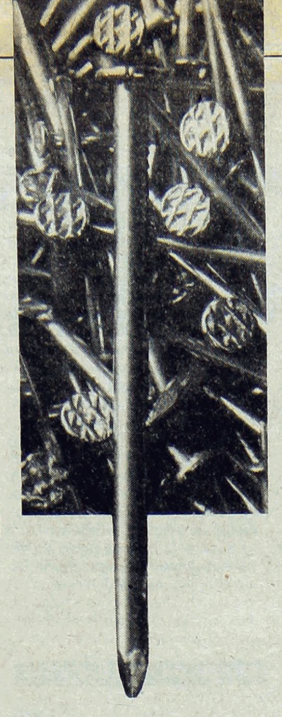
Góndolas semivacías, disfrazadas por larguísimas hileras de una sola fila de botellas de agua mineral o de vinos finos, describen la triste situación de la principal cooperativa de consumo del país. El Hogar Obrero (EHO) estalló el 25 de febrero de este año con un pasivo total de 393 millones de dólares, de los cuales 236 millones corresponden a depósitos de ahorristas, 77 a deudas bancarias, 41 a proveedores y 33 millones a obligaciones fiscales y previsionales. "Es una empresa herida de muerte", afirmó tajante, sin contemplaciones, el gerente de negocios de uno de los bancos acreedores de EHO.

El Nación, con 14 millones de dólares, y el Citi, con 11 millones, lideran la lista de 26 bancos acreedores, entre los que se destacan la Caja Nacional de Ahorro y Seguros (6,1 millones de dólares), Credicoop (5,1 millones), Ciudad (5) y Quilmes (4,8) El Banco Roca encabezaba el ranking con 18 millones de dólares, pero luego de que EHO se desprendió de la entidad que controlaba (fue transferida a la Asociación de Cooperativas Argentinas) ese pasivo fue renegociado.

Ese nivel de endeudamiento de la cooperativa cierra el camino para un final feliz, ya que con el giro comercial tradicional, en el mejor de los casos, podría generar un beneficio de 10 millones de dólares anuales. Pero los proveedores suspendieron en gran medida sus entregas, lo que derivó en menores ventas. El año pasado la cooperativa despachó mercadería por 427 millones de dólares. Como el Hogar no podrá bajar sus costos fijos, la ecuación económica se desequilibrará, pues los gastos de

personal y de mantención de inmuebles son inflexibles a la baja: por un lado, por los altos costos de indemnización y, por otro, por la dificultad de liquidar sucursales sin debilitar la red de comercialización.

El pasivo del Hogar Obrero se incrementó en 233 millones de dólares en tan sólo ocho meses (julio '90-febrero '91), teniendo como protagonistas casi exclusivos de ese aumento a los ahorristas. El peso de las deudas bancarias, en cambio, decreció en ese período, pasando de 84 a 77 millones de dólares.



Cerámica San Lorenzo

Una empresa contra la pared



El Shaw, con 3 millones de dólares, lidera el club de bancos acreedores de Cerámica San Lorenzo, que en febrero de este año se mostró insolvente para hacer frente a su pasivo bancario de 19 millones de dólares. La planta de Rosario está paralizada y sus 450 obreros suspendidos. Hasta ahora no mantuvo conversaciones con sus acreedores, contratando a Infupa (broker de la City liderado por Manuel Solanet y Alejandro Estrada) para que elabore un plan de reestructuración de la deuda, el cual fue rechazado por los banqueros por "poco serio".

Arthur von Boch, hijo de inmigrantes alemanes, dirige la empresa que en la época de oro de la construcción (1950-1960) monopolizó el negocio del azulejo, lo que le permitió obtener ganancias espectaculares. En las décadas del 70 y del 80 apareció en el mercado un concepto distinto de la decoración, y las cerámicas y las tejas adquirieron un lugar privilegiado en la construcción de casas.

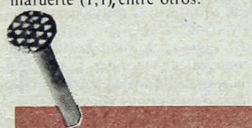
A partir de entonces tuvo que competir con Cerámica Zanón, Río Negro, LOSA (Ladrillo Olavarria SA) del grupo Techint y Cerro Negro (el Continental Bank se convirtió hace un par de meses en uno de sus principales accionistas capitalizando deuda externa en la empresa de Felipe Díaz O'Kelly). La competencia fue feroz para capturar porciones de un mercado que se achicó por la recesión.

Cerámica San Lorenzo bajó los precios para no perder espacios, pero no acompañó esa política comercial con una estrategia de disminución de costos. En los últimos tres años, además, estuvo exportando a pérdidas y los banqueros señalan que el management de la empresa fue deficiente y que la planta de San Lorenzo, al norte de Rosario, es tecnológicamente vieja. La ubicada en Azul, en cambio, posee tecnología más avanzada.

Pese a ese panorama la empresa de Von Boch continuó en el mercado disminuyendo su capacidad de producción —en la actualidad trabaja al 40/50 por ciento de su capacidad instalada— y operando a pérdida, lo que la llevó a endeudarse. Los banqueros son tajantes: "Debe reducir personal (ocupa 1500 trabajadores en total) y desactivar la planta de San Lorenzo".

Por lo pronto puso en venta dos pisos de oficinas que posee en el edificio Olivetti, ubicado en Santa Fe y Suipacha. Los financistas, por su parte, elaborarán un plan de saneamiento, luego de rechazar el de Infupa que pretendía años de gracia y una tasa de interés bajo. Luego se sentarán a conversar con Von Boch que a la vez también es acreedor de Cerámica San Lorenzo por 2/3 millones de dólares.

Después del Shaw, los principales bancos acreedores son el Canadá (2 millones de dólares) y el Provincia de Buenos Aires (2 millones), pero también están en la lista del club otros 24 bancos: (1,4 millones) el Sudameris, el Crédito Argentino (1,2) y Alfamuerte (1,1), entre otros.



San Martín del Tabacal

Un Patrón con poco ingenio

El ingenio y refinería San Martín del Tabacal se presentó el 26 de febrero en convocatoria de acreedores, certificando un pasivo total de 144 millones de dólares, de los cuales 58 millones corresponden a deudas bancarias. La tradicional familia Patrón Costas —propietaria de Tabacal— se queja de que su empresa llegó a esa instancia debido al incumplimiento de las reglas de juego por parte del Gobierno: subsidios a la producción, financiación de la zafra, prefinanciación de exportaciones y avales oficiales para la obtención de créditos externos. Algunos bancos (el Deutsche) y proveedores (Zucamor) pidieron la quiebra del ingenio en la segunda quincena de diciembre del año pasado.

Los bancos oficiales encabezan el lote de bancos acreedores: el Nación con 11,1 millones de dólares; el Ciudad con 10,8; y el Banade con 8 millones. Entre los bancos privados se ubican en primera fila Galicia y Roberts con 5,7 y 4,5 millones de dólares, respectivamente. El juzgado en lo comercial Nº 19 procedió a la apertura de la convocatoria el 19 de marzo y se fijó el 10 de octubre para la celebración de la junta de acreedores.

Tabacal controla las empresas agropecuarias Juntas de San Andrés (99,9 por ciento) y Abra Grande (80,6 por ciento), y posee una participación accionaria (11,7 por ciento) en la compañía dedicada al almacenaje de alcohol PAMSA. El ingenio produjo en la zafra pasada 118.010 toneladas de azúcar, exportando 64.647 toneladas por un monto de 29,5 millones de dólares. También se dedica a la producción de frutas y jugos cítricos.

La empresa que comanda Ignacio Patrón Costas se endeudó a altas tasas de interés y a corto plazo (la deuda vencida de hasta seis meses es de 38 millones de dólares), para afrontar los gastos de la cosecha. El panorama no es muy alentador para Tabacal, pues en el último balance trimestral arrojó una pérdida —actualizada al 14 de mayo— de 55,2 millones de dólares.



La Serenísima

La costumbre de convocar

Mastellone Hermanos, líder indiscutible de la industria láctea, tiene el record de haberse presentado dos veces en convocatoria de acreedores: la primera en 1984, situación de la que zafó gracias a un salvataje organizado por el Banco Provincia de Buenos Aires. Reiteró el 21 de junio de 1989, en medio de la gran hiperinflación y a pocas semanas del traspaso de gobierno.

La deuda total de La Serenísima es de unos 70 millones de dólares, de los cuales cerca de 50 son obligaciones financieras. Los principales bancos acreedores son los oficiales de Buenos Aires y Córdoba, el Nación, el Bank of New York y el Manufacturers Hanover, seguido a lo lejos por el Banco de Crédito Argentino.

La junta de acreedores del concurso se reunió en agosto del año pasado, colmando el estadio de Obras Sanitarias. Ahí se decidió cancelar la deuda quirografaria (la que no es privilegiada) de unos 40 millones de dólares mediante la entrega de obligaciones negociables emitidas por la empresa a un plazo de 8 años con dos de gracia. Como garantía de cumplimiento Mastellone caucionó las acciones de la empresa.

Desde ese momento la empresa está siendo controlada en forma permanente por el estudio de auditoría Mario Hugo Zulay & Asociados que contrataron los acreedores. De acuerdo a la información con que cuentan éstos la firma ha conseguido recuperarse un poco, a tal punto que está generando excedentes por 1,5 millones de dólares mensuales.

Mastellone Hnos. S.A. ocupó el lugar 18 en el último ranking por facturación de empresas industriales. Sus dueños controlan además las firmas Candar (agropecuaria), Con Ser (transporte y distribución), Con Ser Promotora de Seguros Cindor (bebida láctea), Friplac (productos lácteos) e Indol (compraventa de repuestos para automotores).

SanCor

Bancos que se quemaron con leche...



A fines de febrero, luego del fuerte traspié que sufrieron con las cooperativas El Hogar Obrero y FACA, algunos bancos (el Citi, el Roberts, entre otros) se pusieron nerviosos y arremetieron sobre SanCor. La cooperativa láctea debe responder por una deuda de 70 millones de dólares, pero según coinciden los banqueros SanCor es una empresa con futuro que sorteará sin dificultades sus actuales problemas financieros.

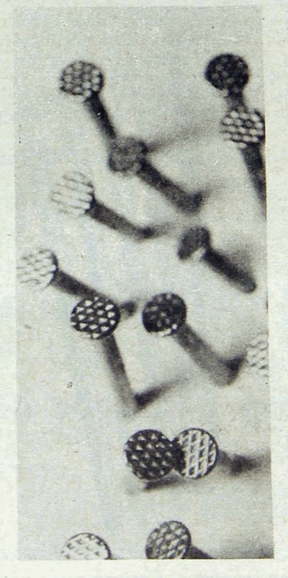
El Citi lidera con 6,3 millones de dólares el club de 31 bancos acreedores. Después de la presión ejercida por los banqueros, incluso hubo uno que amenazó con pedir la quiebra de la compañía, y fue frenado a tiempo por varios de sus colegas, SanCor inició un plan de saneamiento: postergó el pago a los productores y comenzó a estudiar la posibilidad de cerrar plantas.

SanCor, su nombre tiene origen en las primeras sílabas de Santa Fe y Córdoba, es una cooperativa de segundo grado con sede en Sunchales.

Sus problemas financieros tuvieron origen en las dificultades generales que afectan al sector lácteo (La Serenísima y Gándara) pero con algunas particularidades: los productores que abastecen a la industria con el insumo básico (la leche) forman el consejo de administración de la cooperativa, lo que provoca conflictos por el precio de la materia prima.

La caída del tipo de cambio, por otro lado, afectó a SanCor, que comenzó una activa política exportadora, convirtiéndose en el principal abastecedor del mercado lácteo brasileño. El año pasado exportó en total el 30 por ciento de su producción (70 millones de dólares), y en éste estima despachar al exterior productos por 90 millones de dólares.

La relación entre los banqueros y SanCor es muy fluida (la empresa dispone de un gestor y lobbysta de lujo: el hermano del ministro Cavallo): a tal punto que con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la cooperativa, los financistas elegirán un gerente entre sus filas para que se ocupe de ese tema en la compañía. La lista de bancos acreedores es encabezada por el Citi, tiene en segundo lugar el Continental con 3,3 millones de dólares; luego siguen dos bancos cordobeses, el provincial con 3,2 millones y el Social de Córdoba con 2,7 millones; y después continúan el Nación, con 2,7 millones; el Chase Manhattan, 2,6; el Manufacturers Hanover, 2,5; y el Galicia, con 2,4 millones de dólares.





Gándara

No hay dos sin tres

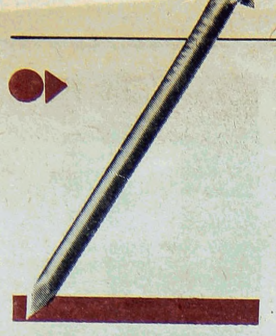
Gándara consiguió refinanciar su deuda de 8 millones de dólares entregando como garantía las acciones de la compañía. La última hiperinflación y la mala administración fueron, según la opinión de los banqueros, los detonantes de la crisis de la empresa láctea.

En abril, la familia Rodríguez —dueña de Gándara/Lactona— pagó la primera cuota (2 por ciento) de la refinanciación. Los pagos acordados con los bancos serán trimestrales, acomodados a los ritmos de la producción, durante cinco años.

El club de bancos está liderado por el Francés y el Citi. Las entidades financieras designaron un auditor para controlar la marcha de la empresa. Gándara no fue ajena a la crisis del sector lácteo (ver Sancor y La Serenísima), pero la mala administración empeoró su situación económica. Cuando empezaron a analizar el balance de la empresa, los banqueros se sorprendieron de que no existiera una estructura de costos por producto teniendo en cuenta la extensa lista que comercializa Gándara.

Entre los bancos acreedores también se encuentran el Río y el Tornquist. Los financistas no consideran a Gándara como un gran clavo, sin embargo no los deja de preocupar que la empresa láctea no obtenga aún ganancias suficientes para liberarse del pasivo. Y ponen como ejemplo que con la facturación de un mes se cubriría la deuda, pero el margen de ganancia que logra la compañía es mínimo. Gándara (asociación entre la Unión Gandarense y Lactona) posee plantas ubicadas en Lezama, en Chascomús y en la Panamericana.





Astilleros Alianza

Más que astilla, un clavo

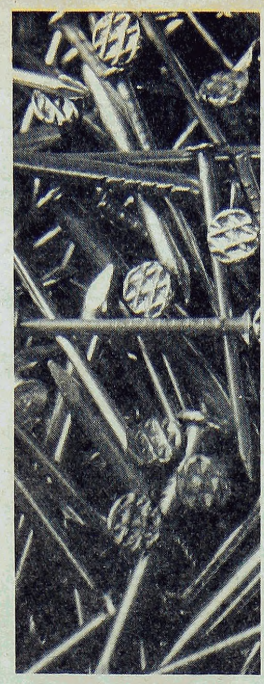
Astilleros Alianza es una de las cuatro grandes compañías que están en convocatoria y, de acuerdo a lo que se comenta en la City, conforma junto con el Hogar Obrero y FACA el terceto de grandes clavos.

El pasivo declarado al momento de llamar a concurso preventivo —3 de abril de este año— asciende a 97 millones de dólares, de los cuales más de la mitad corresponde a deudas con el sistema financiero. El Banco Nacional de Desarrollo es el principal perjudicado con más de 20 millones, y lo siguen el Nación y el Provincia de Buenos Aires con 13,3 cada uno y el Ciudad de Buenos Aires con 4,5 millones.

La empresa, que en 1989 facturó 36 millones de dólares (ocupó el puesto 186 en el ránking de facturación de la industria), pertenece al grupo Martineghi, que además posee la petrolera Alianza, la marítima Alianza Naviera, la compañía de servicios Homero Fonda, propiedades agropecuarias (Estancia Cerro Colorado) y mineras (Minera Sierra Pintada).

Cuando se declaró en convocatoria, Astilleros Alianza culpó al Estado de sus tropiezos. Argumentó que la Aduana no le entregaba reembolsos que le correspondían por 9 millones de dólares, se quejó por el bloqueo de líneas de prefinanciación (dependía de ellas para la fabricación de un enorme barco que le habían encargado desde Polonia), y adujo que la Ley de Emergencia Económica difirió el cumplimiento de sentencias judiciales firmes a su favor.

La junta de acreedores fue convocada para el próximo 25 de noviembre.



Faca

En coma

"Está en estado comatoso", fue la contundente apreciación que salió de uno de los principales bancos acreedores de la Federación Argentina de Cooperativas Agrícolas, una entidad que nuclea a 250 cooperativas y que figura segunda en el ránking de grandes firmas que no pueden hacer frente a una deuda que ronda los 100 millones de dólares, de los cuales un 90 por ciento son compromisos con el sistema financiero.

Los bancos Nación y Provincia de Buenos Aires dieron más de la mitad de esos créditos de muy difícil cobranza, y entre el resto que sufre de este gran clavo figuran el Río, el Nationale de París y la Banca Nazionale del Lavoro. La debacle de FACA fue tan previsible que la mayoría de los bancos privados ya previsionaron o pasaron a pérdida sus acreencias.

Los que conocen la historia reciente de esta cooperativa que en 1989 ocupó el lugar 55 en el ranking de ventas del país, coinciden en que los motivos que ocasionaron su insolvencia fueron tres: la mala administración, algunas inversiones faraónicas (puerto y planta de aceite) y las presiones políticas que tuvo durante el gobierno anterior para realizar operaciones a pérdida (compra de cereales a sus socios a precios superiores a los que podía conseguir).

Hace un tiempo la empresa estuvo a punto de atenuar sus problemas mediante una operación con la multinacional cerealera Continental que contaba con el apoyo del Gobierno: la firma estadounidense estaba dispuesta a realizar un aporte de capital en FACA que le permitiera refinanciar buena parte de sus pasivos siempre y cuando el Gobierno le otorgara el privilegio de pagarle por adelantado la devolución del IVA a sus exportaciones. El ex subsecretario de Ingresos Públicos, Raúl Cuello, ya había firmado la resolución 80/90 que otorgaba ese beneficio, pero su sucesor, Carlos Miguel Tacchi, neutralizó esa ventaja cuando estableció lo mismo para todos los exportadores. En ese ambiente se dice que la medida fue muy impulsada por el diputado Alberto Albamonte.



Cimet

Salvataje trasandino

Cimet es un caso típico de empresas proveedoras del Estado que al no cobrar sus cuentas entró en cesación de pagos con sus prestamistas. "Los problemas se hicieron insostenibles cuando el año pasado ENTel no pagó los documentos que nosotros habíamos descontado en bancos", explicó Gustavo Gurovich, uno de los dueños de esta firma elaboradora de cables para telecomunicaciones.

En diciembre del año pasado a Cimet no le quedó otro remedio que entrar en convocatoria ya que uno de sus acreedores, el Banco Macro, directamente le pidió la quiebra. En ese momento su pasivo era de 35 millones de dólares, cifra similar a la que le debía ENTel.

La convocatoria se levantó hace no mucho, gracias a un aporte de capital de 7 millones de dólares que hizo el grupo inversor chileno Don Alberto a cambio del 30 por ciento de las acciones. Ese aumento patrimonial redujo la proporción que estaba en manos de quienes hasta ese momento eran sus principales dueños: la familia Gurovich redujo la participación al 50 por ciento y el conglomerado alemán Siemens bajó sus tenencias al 20 por ciento.

Ese dinero facilitó una refinanciación a cinco años con los treinta bancos que al levantarse el concurso formaron un club: el Unibanco comanda el lote con 8,8 millones de dólares de acreencias, y lo siguen la Banca Nazionale del Lavoro (3,1), el Deutsche (2,8), Banco Europeo para América Latina (1,8), Supervielle (1,8), Galicia (1,4), Canadá (1,2) y Bank of New York (1,1).

Las chances de Cimet para cumplir con el acuerdo dependen pura y exclusivamente de que ENTel en liquidación abone su deuda.

Castelar, Pittsburgh y Bairagro

Tutti frutti

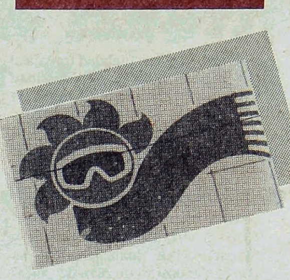
Entre Castelar, Pittsburgh y Bairagro suman una deuda de 110 millones de dólares con sus respectivos clubes de bancos.

La primera es una empresa textil cuyos dueños son las familias Tchomlekdjoglou y Dodero, que en 1989 ocupó el lugar 386 del ránking de firmas industriales con una facturación algo superior a los 20 millones de dólares. Esa cifra equivale al 80 por ciento de la deuda impaga que mantiene. De haber prosperado el matrimonio que estuvieron a punto de consumar uno de los Tchomlekdjoglou con Cristina Onassis, la suerte de Castelar tal vez hubiera sido distinta.

Pittsburgh es una metalúrgica de un grupo internacional que en Argentina también controla las compañías Ragor y Carboquímica. Desde hace meses está intentando negociar con su respectivo club de bancos un acuerdo para refinanciar 38 millones de dólares, pero las tratativas están estancadas dado que la pretensión de los acreedores privados es que los bancos oficiales absorban el peso del arreglo. Entre los acreedores se destacan el Nación, el Ciudad, el Sudameris, el Francés y el Mercantil. La participación de este último banco en la lista de perjudicados sorprendió a la City, dado que es conocida la aversión al riesgo que caracteriza a la administración de la familia Werthein.

Bairagro es una trading cerealera —especializada en maní— que acumula una deuda pendiente de 28 millones de dólares y entre sus principales acreedores están el Banco Nación (3,3), Deutsche (2,3), Roberts (1,6), Galicia (1,6), Shaw (1,5) y Los Tilos (1,6). La situación de esta última entidad es llamativa dado que ese crédito de difícil realización supera el total de sus depósitos.

Aunque no pudo obtenerse información más precisa, se sabe que la empresa de electrodomésticos Drean también afronta dificultades financieras. Varios banqueros fueron visitados por un tal señor Bessone que mostrando una tarjeta que lo acreditaba como asesor presidencial (fue dado de baja hace un mes), se presentaba como integrante de la firma con intenciones de negociar.



Las Leñas

Esquiando entre deudas

Con una deuda bancaria que ronda los 20 millones de dólares y pérdidas operativas por casi 4 en los dos últimos años, el complejo Las Leñas se transformó en otra angustia de la City. Pero Ernesto "Tito" Lowenstein, su cara visible, encontró algunas formas de auxilio financiero: el club de bancos acreedores le dio un primer OK para refinanciar su pasivo a cambio de acciones y los empresarios Mosché y Bameule, dueños de los frigoríficos Quick Food, Cepa y San Jorge, aceptaron capitalizar un préstamo por casi 25 millones.

Estos industriales de la carne, junto con algunos bancos que también optaron por esta vía de cobro, se quedarán con el 80 por ciento del paquete accionario que estaba en manos de Lowenstein, hasta ese momento socio mayoritario del centro de esquí. También el frigorífico Paty, creado por su familia y manejado por su hermano Adolfo, había pasado a manos del catalán Bameule hace casi una década, en una operación que generó parte de los recursos para solventar el emprendimiento turístico. El patrimonio familiar pudo, hasta ahora, conservar el frigorífico Lamar, que monopoliza la exportación de carne de caballo.

Para sostener una inversión de 80 millones de dólares en diez años, había contraído compromisos bancarios con entidades privadas que tienen al Tornquist (3,5 millones) y al Unibanco (2 millones) encabezando la nómina. Los bancos oficiales también le tendieron una mano a quien hasta hace poco fuera un empresario de éxito envidiable: le prestaron el Banco Nación y el Provincia de Buenos Aires, aunque los créditos más voluminosos fueron concedidos por el de Mendoza, mediante decisiones que levantaron alguna polémica en la capital de esa provincia.

A pesar de que la veta inmobiliaria del negocio ofrece una rentabilidad interesante (en dólares, los terrenos hoy se venden entre 50 y 100 veces su valor de compra), la recesión local y del vecino Brasil no permitió explotarlo a full. Las malas temporadas de nieve tampoco ayudaron a engrosar el número de visitantes y la suspensión de una ley provincial que desgravaba los proyectos turísticos en zona de frontera hizo lo suyo.

Para paliar la crisis, Lowenstein intentó sin ningún éxito persuadir a fines del año pasado al magnate japonés Yoshiari Tsutsumi para que invirtiera en el complejo. Pero una parte de la solución llegó un par de meses después desde dos viejos amigos (Mosché y Bameule) que tienen domicilio local y resignaron el cobro de sus préstamos (14 y 10 millones), reforzando un capital que también integran franceses —dueños de los medios de elevación— y la familia mendocina López, propietaria de la mayor cadena de supermercados de Cuyo.



BGH

Acondicionador de pasivos



Los problemas financieros de BGH (fabrica aire acondicionados, microondas y otros artefactos para el hogar), bajo el control de la familia Hojman, comenzaron hace más de un año. La deuda original con los bancos era de 17 millones de dólares, pero la convivencia de un dólar quieto y altas tasas de interés incrementó el pasivo a 31 millones de dólares. Se formó un club de bancos liderado por el Francés, el of New York y el Citi.

Una vez por semana se reúnen los banqueros para estudiar el caso BGH, que había obtenido una refinanciación pero que no cumplió: ni siquiera alcanzó a pagar la primera cuota en marzo de este año. Los bancos, entonces, están pensando otra salida: quieren evitar la convocatoria de la empresa, pero aún no encontraron la fórmula de una nueva refinanciación.

Mientras tanto, BGH se puso en campaña para desprenderse de algunas de sus empresas subsidiarias. Una de las alternativas que están estudiando los financistas para solucionar la situación de este clavo de la City es capitalizar parte de la deuda (40 por ciento) en la empresa. BGH le entregaría a cambio acciones preferidas por ese monto, pero varios bancos se resisten a aceptar ese plan.

En el caso de que BGH se presente en convocatoria los bancos que reciban esas acciones perderían el carácter de acreedores privilegiados. De lo que están seguros los banqueros es que la empresa no recibiría ni un dólar más, pues "su actual pasivo la coloca en virtual liquidación", sentenció un acreedor.

POR ALFREDO ZAIAT

VIOLIN EN BOLSA

La reiteración del consejo de invertir en acciones,por parte del ministro Cavallo, no tuvo efecto en esta oportunidad. La inflación y la negociación con el Fondo son los temas que consumen la energía de los operadores. Están divididos sobre cómo evolucionará la tasa de interés.

Como cuando los padres insisten sin éxito en dar consejos a sus hijos sobre un tema determinado, el ministro Cavallo se encontró esta semana con que su reiterada recomendación de invertir en la Bolsa no tuvo efecto (las acciones bajaron 2,7 por ciento). El consejo de un ministro de Economía sobre el beneficio de invertir en bonos y en acciones sorprende una vez, pero cuando se reitera los operadores dejan de tomarlo en serio. Si bien los financistas mejoraron su estado de ánimo respecto de la marcha del plan económico, no se animan a brindar un pronóstico financiero contundente para el corto plazo. Los operadores de la City esperan con ansiedad el resultado de la negociación con el Fondo Monetario y plantean dudas sobre la evolución del índice de inflación.

El negocio bursátil entró en un cono de sombra después de alcanzar su pico el 20 de mayo último. Desde entonces los papeles empresarios comenzaron un lento retroceso. Para no contrariar a los viejos habitués del recinto de 25 de Mayo y Sarmiento, la tradicional profecía sobre que "la Bolsa se adelanta a los acontecimientos" volvió a cumplirse.

La indiferencia de los operadores a la Bolsa en las últimas semanas no tenía una razón visible, pero se empezó a entender el jueves cuando se conocieron los reciente balances trimestrales de las empresas. De casi 70 balances más de 45 mostraron quebrantos. Los especialistas bursátiles recomiendan a sus clientes estudiar muy detenidamente en qué papel invertir: el resultado del balance y las perspectivas de la empresa son los dos factores que un ahorrista debe tomar en cuenta a la hora de decidir su inversión en la Bolsa.

Los banqueros estudian, por su parte, la evolución de la liquidez del sistema para tener idea sobre el probable comportamiento de la tasa de interés. Las opiniones están divididas: algunos estiman que no habrá sobresaltos en lo que queda del mes, mientras que otros temen desequilibrios monetarios en la última semana debido a la fuerte necesidad de fondos por parte de las empresas para hacer frente a los compromisos fiscales y a los del aguinaldo.

La diferencia entre una y otra posición deriva en estimaciones divergentes sobre la evolución de la tasa. Los operadores que piensan que reinará la tranquilidad afirman que la tasa en el call se ubicará entre el 18 y el 22 por ciento anual, mientras que el otro grupo de financistas opina que la tasa pegará un salto hasta el 30 por ciento anual.

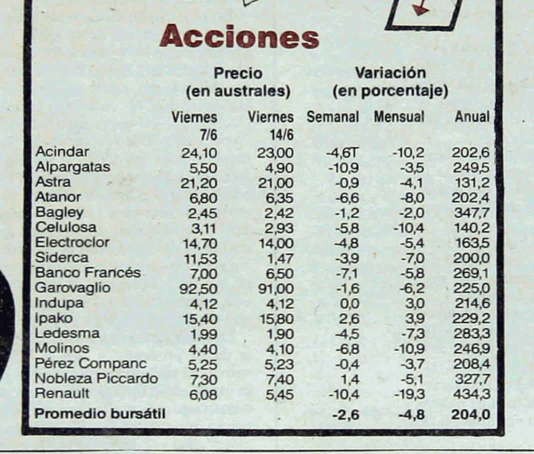
Para el pequeño y mediano ahorrista la importancia de ese debate reside en saber a qué plazo es más conveniente realizar los depósitos en australes. Si se inclina por la primera postura, la colocación a plazos más largos que los de siete días sería la inversión más rentable. Los depósitos a cortísimo plazo, en cambio, serían el camino elegido en el caso de compartir la opinión del segundo grupo de operadores.

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9915**
LUNES*	——
MARTES	9940
MIERCOLES	9950
JUEVES	9980
VIERNES	9940
SUBA	+0,3

* Feriado



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 7/6	Viernes 14/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	24,10	23,00	-4,6T	-10,2	202,6
Alpargatas	5,50	4,90	-10,9	-3,5	249,5
Astra	21,20	21,00	-0,9	-4,1	131,2
Atanor	6,80	6,35	-6,6	-8,0	202,4
Bagley	2,45	2,42	-1,2	-2,0	347,7
Celulosa	3,11	2,93	-5,8	-10,4	140,2
Electroclor	14,70	14,00	-4,8	-5,4	163,5
Siderca	11,53	1,47	-3,9	-7,0	200,0
Banco Francés	7,00	6,50	-7,1	-5,8	269,1
Garovaglio	92,50	91,00	-1,6	-6,2	225,0
Indupa	4,12	4,12	0,0	3,0	214,6
Ipako	15,40	15,80	2,6	3,9	229,2
Ledesma	1,99	1,90	-4,5	-7,3	283,3
Molinos	4,40	4,10	-6,8	-10,9	246,9
Pérez Companc	5,25	5,23	-0,4	-3,7	208,4
Nobleza Piccardo	7,30	7,40	1,4	-5,1	327,7
Renault	6,08	5,45	-10,4	-19,3	434,3
Promedio bursátil			**-2,6**	**-4,8**	**204,0**

Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,7	1,5
a 30 días	1,8	1,7
Caja de ahorro	1,3	1,0
Call money	2,1	1,8

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

DANIEL STICCO

ECONOMISTA DE TENDENCIAS ECONOMICAS

¿Cuáles son sus proyecciones de inflación para junio?

—La estimación preliminar que manejamos, con un arrastre estadístico del uno por ciento de mayo, es de 2,5/3,5 por ciento. En ese rango se debería ubicar en condiciones normales el índice de inflación. Pero a esa proyección hay que sumarle un factor aleatorio como la evolución del precio de la carne: el lunes 24 nuevamente será feriado, lo que restringirá a sólo tres días las operaciones del mercado. Se puede producir, entonces, una deficiencia en la oferta de la hacienda para satisfacer la demanda.

—*¿Cuál es la estimación para precios mayoristas?*

—El índice mayorista se mantendrá en el uno por ciento.

—*La inflación acumulada en tres meses rondaría entonces el 10 por ciento. ¿Estima que el dólar se está retrasando?*

—El tipo de cambio ajustado por el índice de precios mayoristas no posee un atraso relevante. El dólar actual es similar al de 1977. No es sensato hablar de retraso del tipo de cambio. Lo que sí es preocupante es la posibilidad de que los salarios se indexen según la evolución de la inflación.

—*¿Tiene proyecciones de inflación para los próximos meses?*

—El índice mayorista es factible que se ubique en un rango del 1-2 por ciento, y el minorista entre 1,5 y 4 por ciento, según la estacionalidad de algunos productos claves de la canasta de bienes.

—*Con respecto al dólar, ¿está seguro que su precio de 10.000 australes se mantendrá hasta fin de año?*

—Sí. El tipo de cambio no se va a modificar porque cualquier presión sobre el mercado cambiario será contrarrestada por el ministro Cavallo con una artillería de medidas fiscales y financieras.

—*¿Qué tiene que hacer entonces un ahorrista?*

—Es un momento muy particular para decidir inversiones financieras. El ahorrista que quiera obtener una renta financiera debería apostar a la Bolsa y a los Bónex.



QUE HE HECHO YO PARA MERECER ESTO



Las mujeres representan el 27 por ciento de la fuerza laboral, siempre y cuando no se incluya a las amas de casa. Cobran menos que los varones y se las margina de los cargos jerárquicos.

(Por Mariana A. Bonadies) Los datos del último censo indican que 16.568.093 damas habitan este suelo. Y según el Departamento de la Mujer Trabajadora de la ONU, el 31 por ciento de las nativas integra el grupo de población económicamente activa, es decir que trabajan cerca de 5.136.108 señoras y señoritas. Esta cifra ubica a la Argentina dentro de América como segundo país en orden de importancia por fuerza laboral femenina, sólo superado por Uruguay con el 35 por ciento.

En las últimas décadas, la crisis y la recesión empujaron a muchas féminas a buscar una salida económica, dentro o fuera del hogar. Así, mientras que en 1960, 7.643.000 argentinos se movían en el mercado laboral y el 78 por ciento de esa cifra se nutría de varones, en 1980 la mano de obra masculina había caído al 73 por ciento, para dar lugar, en ese mismo período, al incremento del 22 al 27 por ciento de su par femenino.

Sin embargo, los números no alcanzan para reflejar en su real magnitud la presencia femenina en el mundo laboral ya que la caída de la industria dio lugar a la proliferación de un sinnúmero de empleos del sector informal o trabajo precario —definidos por un estudio de la OIT como asalariados disfrazados— que trabajan a destajo, en posiciones desfavorables, sin entrar en registros, sin control y con pocas posibilidades de negociación.



En este rubro informal se anotan mujeres de todas las clases sociales. Desde la clase alta que se decide a poner una boutique o una casa de postres, pasando por la que pega el cartel de "profesora particular" o "cuido chicos" en la puerta de su casa o comienza a hacer artesanías u organiza reuniones para vender recipientes de plástico o cosméticos, hasta llegar a la que sin otra alternativa sale a limpiar casas, instala una peluquería o cose para terceros. Este fenómeno alcanzó tal magnitud en el sector femenino, al punto de haberse incluido en el censo recientemente realizado un ítem sobre "mujer y trabajo precario".

Obreras y empleadas

Dentro de las estadísticas y de acuerdo con la información más actualizada que suministra el INDEC, el sector terciario —servicios y ocupaciones poco calificadas— concentra el 79 por ciento de las mujeres económicamente activas y más de la mitad se desempeña en tareas comunales, sociales y personales.

Más allá de esa cifra se especifica que de cada 100 trabajadores de la industria, 21 son mujeres; por cada 28 vendedoras, hay 72 hombres; en el sector de las finanzas la relación es de 32 damas por cada centenar y por el lado de los servicios, el 57 por ciento son mujeres.

Esta vez, según los datos de la Encuesta Permanente de Hogares de noviembre de 1990, de los 400 casos consultados en Capital y Gran Buenos Aires se desprende que el servicio doméstico, el comercio y la instrucción pública concentran más del 75 por ciento de la fuerza laboral femenina. Ante los datos, la socióloga Camila Morano reflexionó: "El hecho de que el mayor número de mujeres se desempeñe como domésticas y vendedoras, da una idea de cuál es la situación laboral general. No por el ingreso exclusivamente, sino por las condiciones de precariedad, temporalidad y descalificación que caracterizan a esos empleos".

La socióloga mira a través del lente de su profesión y agrega: "La marca del trabajo gratuito de la casa incide como carta de presentación negativa para la mujer; está más expuesta que el hombre a que se la explote". Tal vez como espejo de esta postura, el libro *Hacia un sistema integrado de estadísticas sobre la mujer*, que publica el INDEC, indica que por cada 150,2 que ganan por hora los varones que trabajan por cuenta propia, las damas se llevan 100. En el sector asalariado la relación es de 148,6 frente a 106,4.

Ese mismo libro publica textualmente: "Cuando se trata de la mujer trabajadora, si es joven se la considera una inversión poco rentable, ya que se supone abandonará cuando se case o tenga hijos. Esto se hace extensivo a las que no se casan y las que siguen trabajando después de haberse casado". Una abogada consultada agrega que "cuando son divorciadas se les adjudican problemas psicológicos y si tienen chicos, se las margina aún más".

Si de diferencias se trata, un estudio realizado por el INDEC señala que trabajan sin protección alguna, es decir sin obra social ni jubilación, un 28,7 por ciento de hombres frente al 36,4 por ciento de mujeres que lo hacen en esas condiciones.

Profesionales y amas de casa

En el sector de mujeres profesionales y ejecutivas, las proporciones no varían demasiado. El 36,8 por ciento del personal docente universitario está representado por damas. Pero mientras que el 86,6 por ciento de los cargos titulares están ocupados por varones, así como el 64,9 de los asociados y el 75,2 de los adjuntos, la relación se invierte a medida que baja la categoría, ya que cada 100 ayudantes de primera 44 son mujeres y hay 49 damas cada 100 ayudantes de segunda.

Por el lado de las ejecutivas, la socióloga y selectora de personal Cristina Mejías, señala que: "En los cargos de conducción la presencia femenina es estadísticamente poco significativa, ya que ocupa un 10 por ciento de ese mercado. En general, se la encuentra en las gerencias de marketing, servicios y planificación". Por otro lado, su colega Nora Moreau apunta: "Los sueldos en las empresas chicas y medianas chicas son más bajos para las mujeres en general, cosa que no ocurre dentro de las grandes estructuras, donde se valorizan los puestos independientemente de los sexos".

Según un estudio de la ONU, en el sector científico el mayor porcentaje de mujeres se concentra en ciencias de la educación, con más del 65 por ciento, mientras que en las ramas específicamente técnicas, como ingeniería o computación, esa relación desciende por debajo del 10 por ciento.

No hay que olvidar al ama de casa, que actúa como productora y administradora a la vez. Aunque la Organización Internacional del Trabajo las defina arbitrariamente como "inactivas", junto con jubilados, menores de seis años, estudiantes, incapacitados y los nunca faltantes "otros", estas representantes de las dos terceras partes de adultas, dedican un promedio de 73,1 horas semanales a las tareas del hogar y aunque suene obvio, no cobran un céntimo. Entonces, si alguien está de acuerdo con la calificación de la OIT, que le pregunte a Almodóvar o se pruebe un delantal.

EN EL BOLSILLO

Pollo al spiedo

Si las visitas "cayeron" en forma imprevista, si la "patrona" tiró el delantal a la marchanta o simplemente porque tiene ganas, un pollo al spiedo resulta tentador, no se deje obnubilar por este color dorado exhibido en la vidriera en eterna calesita o por el olor que hace agua la boca a media cuadra de distancia: los precios esconden sus secretos.

Hay pollos al spiedo, a las brasas o al gas. Entre los primeros, La Estancia, en Santa Fe 3956, los cobra 70.000 por unidad y aseguran que pesan entre 1,2 y 1,4 kilos. En la rotisería Punta del Este, Tucumán 2784, en cambio, los facturan 60.000 y pesan lo mismo. En Track, la cadena de pollos "rostizados", los precios suben: en la sucursal de Las Heras y Coronel Díaz le pedirán 89.000 por un ave que antes de ser puesta al spiedo, asegura el asador, pesaba 1,400 kg.

Hechos al spiedo de gas, en La Rioja 1224, podrá hacerse de un pollo de aproximadamente un kilo por 64.000. Eso es en la Rotisería Argentino-China.

En otros lugares, en cambio, venden el pollo por kilogramo. En Hooker, Las Heras 2980, le pedirán 60.000 por kilo. Por la misma cifra podrá comprarlo en El Regreso, en la esquina de Sánchez de Bustamante y Juncal.

Paddle por horas

Jugar al paddle es una de las maneras más eficientes de descargar tensiones y algún kilo de más. Aquí lo que hay que pagar de alquiler por las canchas.

En Papa Bravo, Mario Bravo 1234, cobran de lunes a viernes, y de 8 a 18, 120.000 por hora. De 18 a 24, 220.000. Sábados y domingos la tarifa es de 170.000 de 8 a 18 y de 21 a 24 y 220.000 de 18 a 21. Por el alquiler de paletas piden 12.000. Todas las canchas, descubiertas.

En La Bianca, La Rioja 1229, lunes a viernes, de 8 a 12, 100.000; de 12 a 18, 120.000; de 18 a 24, 190.000. Los sábados 160.000 y los domingos 140.000. Los abonos tienen 10 por ciento de descuento. Las canchas son descubiertas.

En Le Coq, Sánchez de Bustamante 2468, de lunes a viernes, 200.000 antes de las 18 y 280.000 después. Sábados y domingos, 180.000 y 220.000. Todas las canchas son cubiertas.

En Urquiza Tenis Club, Urquiza 1371, todos los días 90.000 por hora más 70.000 por iluminación cuando es necesaria. Las canchas están cubiertas por la autopista.

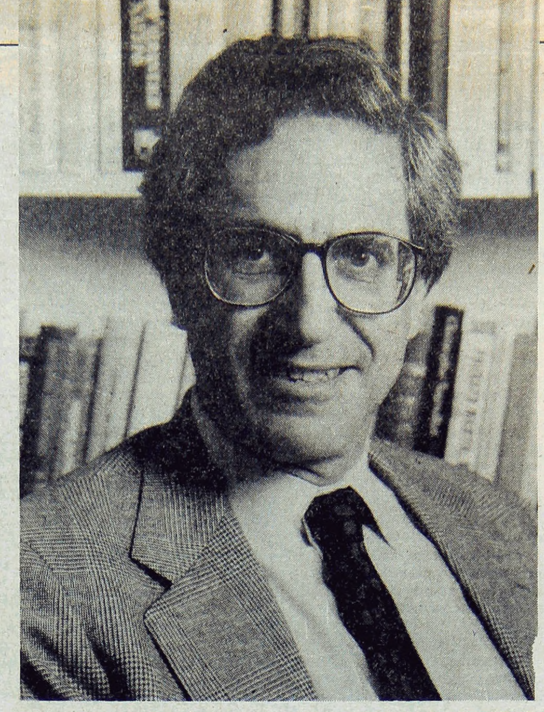
En Argentino Paddle, Tucumán y Boulogne Sur Mer, lunes a viernes de 8 a 18, 150.000; de 18 a 23, 250.000; de 23 a 1, 200.000. Sábados y domingos, de 7 a 18, 180.000; de 18 a 24, 200.000. Los abonos tienen 5 por ciento de descuento. Las paletas cuestan 15.000. El recupero por lluvia es de lunes a viernes de 7 a 17.

Si aún no sabe cómo agarrar la paleta: en Independencia 3300 le darán clases a 150.000 la hora. En Charcas 5025, por lecciones individuales de una hora, le cobrarán 210.000.



Alejandro Guerrero

''RECESO POR UN AÑO MAS''



Bower: ''Un mundo gobernado por el libre comercio y la paz militar''.



Joseph L. Bower, director de Investigaciones de la Escuela de Administración de la Universidad de Harvard, no cree que Estados Unidos vaya a salir rápidamente de la recesión. Consultor y director de empresas, el experto opina que el peligro viene del sudeste asiático y no de Europa.

(Por Mónica Flores Correa, desde Boston) —El presidente de la Reserva Federal, Greenspan, acaba de decir que EE.UU. ha empezado a salir de la recesión. ¿Coincide usted con este anuncio?

—La respuesta es ''puede ser''. No hay grandes fuerzas que nos saquen de esta recesión. Si vamos a salir, lo vamos a hacer lentamente. Puede ser que tome aún otros doce meses. La situación de los bancos todavía no es buena, la competitividad internacional tampoco es buena; el dólar, si se piensa en las monedas europeas y en el yen, probablemente se encuentre subvaluado en términos de lo que se puede comprar en los negocios. Si uno viaja, se da cuenta de que aquí todo está muy barato. Argentina, usted sabe, esta más cara que EE.UU. y Europa está increiblemente más cara. Ni qué hablar de Japón. Al mismo tiempo, si usted mira los productos comerciales y la productividad, el dólar no está particularmente fuerte y tampoco tenemos una producción muy competitiva. Es una situación muy complicada. También está el problema de las tasas de interés, aquí son más altas que en otras partes, así que realmente es un asunto muy complejo.

—¿Cree que los americanos reaccionan demasiado lentamente en relación con la agresividad comercial de Japón?

—Pienso que muchas empresas norteamericanas todavía no tienen conciencia de la vasta competitividad del sudeste asiático. Y, a propósito, no es sólo Japón. Es Corea, Taiwán, Singapur. Indonesia se está moviendo muy aceleradamente y va a ser muy poderosa. Si usted está sentada en el escritorio de su empresa en EE.UU. en el medio que sea, y su mercado es esencialmente local, de alguna manera, usted no ve dónde está el nudo en este tema de la competencia. La mayoría de la gente que trabaja en las fábricas o en las oficinas no se da cuenta de que no está trabajando fuerte y de que no son muy productivos.

—Usted opina que la Comunidad Europea, ese fantasma temido por muchos estadounidenses, no es una verdadera amenaza.

—A menos que adopte una actitud muy proteccionista. Creo que Europa enfrenta demasiados problemas sustanciales para integrar esos 15 países que pronto serán más. Las tensiones son enormes cuando se trata de integrar economías sofisticadas como la de Alemania u Holanda con la de Grecia, por ejemplo.

—¿A qué otros factores, además de los antedichos, podría atribuirse que las grandes compañías en EE.UU. tengan dificultades?

—Por ejemplo, en el caso de General Motors, esta empresa dejó de ser dirigida por ingenieros y expertos en marketing y fue, en cambio, manejada por gente del ámbito financiero, que en realidad no entendía lo que pasaba con la industria automotriz. Esto también ocurrió en muchas otras compañías que han quedado en manos de financistas y de abogados. Y también hay una actitud muy parroquiana, muy provinciana. Realmente no entienden lo que está ocurriendo en el mundo.

—Pero daría la impresión de que, en general, ningún empresariado tiene claro completamente lo que ocurre en el mundo. Los franceses, por ejemplo, tampoco lo tienen, ni qué hablar de los latinoamericanos.

—Por supuesto, pero fíjese lo siguiente: si usted está en Detroit, rodeado por un mercado amplio que parece querer los productos que usted ofrece, es muy difícil escapar a la trampa de pensar que uno sabe sin duda cuáles son las tendencias del mercado. Y esto es lo que yo defino como una carencia para comprender las tendencias mundiales y, por lo tanto, es una actitud provinciana. Es necesario cambiar el sistema educativo que está muy deteriorado, por eso las fábricas no son tan productivas y el management es malo, porque la educación ha sido mala. Pienso que la situación va a cambiar y que dentro de diez o quince años será distinta y buena.

—¿Cuál cree que es la economía del ''nuevo orden mundial''?

—No sé lo que es ''el nuevo orden mundial''.

—Me parece que yo tampoco y en general muy poca gente sabe lo que es, salvo Bush y algunos acólitos.

—Sí, supongo que es un mundo gobernado por el libre comercio y paz militar. Y creo que podemos llegar a una situación de ese tipo.

—Y en el aspecto económico, ¿cuál cree que es el futuro de Latinoamérica en ese nuevo orden?

—Creo que en la próxima centuria EE.UU. le va a prestar mucha más atención a Latinoamérica. Si México tiene éxito y logra un sistema más democrático, bipartidario, y tenemos este acuerdo comercial, creo que el resultado puede ser fantástico. La pregunta es qué sucederá con Brasil, de alguna manera la locomotora de Latinoamérica. Argentina está progresando un poco. Y el última instancia, si existe el temor de que la relación comercial se quede entre Canadá, México y EE.UU. y esto, de hecho, ocurre, siempre están los japoneses y su necesidad de invertir.

—¿Cree que existe esperanza para la economía de un país si no hay integración regional y desarrollo científico-tecnológico?

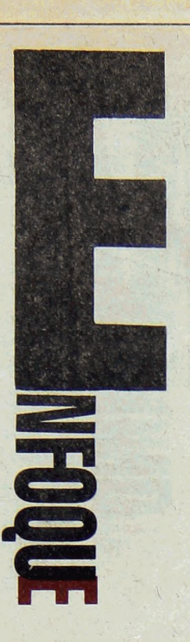
—Bueno, sin comercio, puede tener un futuro como Albania, tal vez. Creo que la integración regional es importante, pero si esto no supone un encerrarse completamente dentro de la región. Y con respecto al área científico-tecnológica es fundamental. Y probablemente, los países menos desarrollados tengan que entrenar a su gente en el exterior, como están haciendo en Malasia. No coincidimos muchas veces con el gobierno malayo y su visión, pero están mandando gente al exterior y la están entrenando muy bien para que luego sea útil en el país.



CHILE. ''Uno de los grandes errores de las tecnocracias que se refugiaron en los gobiernos autoritarios de América latina fue que creyeron que podían hacer una modernización de enclave, una modernización en la cual un segmento pequeño de la población efectivamente accedía al mundo internacional y a la modernidad, dejando en la periferia a las grandes masas de nuestros países.'' Así lo señaló a CASH el ministro de Economía de Chile, Alejandro Foxley, durante su reciente visita a Buenos Aires. El funcionario del gobierno trasandino consideró que ''el desafío es hacer un desarrollo integrador, lo que supone un esfuerzo deliberado por abrir oportunidades a los pequeños y medianos empresarios frente a los grandes y por abrir oportunidades a aquellos que tuvieron menores niveles de educación o que partieron con desventajas en la vida''.

INDICADORES. Según Foxley, para corregir los desequilibrios heredados en el último año y medio se introdujeron medidas que permitieron registrar notorios avances. Tres indicadores muestran ese progreso: pese al ajuste económico practicado en 1990 para evitar el ''recalentamiento'' de la economía, la pobreza disminuyó en un 10 por ciento de acuerdo con las encuestas oficiales; también se mejoró la distribución del ingreso, para beneficio del 80 por ciento de las familias más postergadas; y el gasto social se incrementó en términos reales en un 30 por ciento sin generar déficit. ''Hicimos una reforma tributaria y aumentamos los impuestos para dar un sentido concreto a la palabra solidaridad, que los chilenos aprendimos a valorar durante el período autoritario.'' Para este año las perspectivas de aumento de la producción son de 5 por ciento, mientras la inflación llegaría a 18 puntos.

INTEGRACION. El ministro chileno aclaró que ''no tenemos un diseño de integración, lo único que hemos hecho es tomar las oportunidades donde ellas están presentes''. Así, por ejemplo, México y Venezuela hicieron un ajuste similar al de Chile con igual éxito. Por lo tanto, ''era relativamente más fácil hacer acuerdos de libre comercio con ellos''. Foxley añadió que ''tamién estamos preparados para negociar con Estados Unidos, pero ello no excluye la vocación integracionista con Argentina, los países del MERCOSUR y el resto de América latina. Lo que ocurre es que hay rubros en los cuales estamos a un nivel de competitividad mundial y en esos sectores vamos a entrar al mercado americano con mucha fuerza''. La negociación de un acuerdo con EE.UU. en el marco de la Iniciativa para las Américas estimularía aumentos de productividad en Chile, como ocurrió con España en la Comunidad Europea, indicó el ministro. El consejo chileno-estadounidense sesionó a nivel técnico a principios de este mes en Santiago y para julio está programado un segundo encuentro en Washington.



(Por Marcelo Zlotogwiazda) Para encontrar una tasa de inflación inferior al 2,8 por ciento que se registró en mayo pasado hay que retroceder en el calendario más de cinco años hasta febrero de 1986, mes en que el índice subió apenas el 1,7 por ciento. Considerando nada más que la experiencia habría entonces que concluir que el plan de convertibilidad ha sido exitoso en materia de estabilización. Sin embargo, la evolución que han tenido los precios desde el lanzamiento del programa y, sobre todo, los pronósticos acerca del comportamiento futuro, transforman en preocupante a algo que en anteriores circunstancias hubiese sido satisfactorio.

Ocurre que a diferencia del Plan Austral y de la mayoría de los planes de estabilización con tipo de cambio fijo que hubo en el país, el actual comenzó sin demasiado colchón en los márgenes de utilidad en los precios y con un dólar bajo en términos históricos, características que acotan el espacio para que los empresarios absorban incrementos en los costos sacrificando algo de rentabilidad.

Lo que está ocurriendo con el precio de la carne es un ejemplo ilustrativo. Poco antes de lanzar el Austral, Sourrouille negoció bajo cuerda con los ganaderos para que impulsen aumentos por anticipado de forma tal de despejar el horizonte por algún tiempo. Cavallo, en cambio, puso en marcha su programa con el precio de la hacienda atrasado y ahora está sufriendo las consecuencias.

De todas maneras, las tasas de inflación de los dos últimos meses, e incluso el 3-4 por ciento que se estima para junio, no serían datos como para desestabilizar a una economía que atravesó tres hiper en menos de dos años si no fuera que además de fijo el tipo de cambio es inamovible hasta que una nueva ley diga lo contrario. Esa rigidez —la misma que al inicio generó la brusca desaceleración en los precios— es la que obliga al ministro a mostrar tasas de inflación equiparables a las del Primer Mundo para frenar el deterioro del tipo de cambio real y evitar que la confianza inicial se traduzca rápidamente en certeza sobre la inevitabilidad de que tarde o temprano tendrá que cambiar la ley para devaluar.

En la pulseada verbal que viene manteniendo con los empresarios alrededor del valor del dólar (están los que se quejan por las dificultades para exportar y están los que protestan por la amenaza cada vez más concreta del aluvión importado), Cavallo había perdido el primer round cuando la realidad desmintió su hipótesis de que el tipo de cambio real iba a mejorar gracias a una deflación.

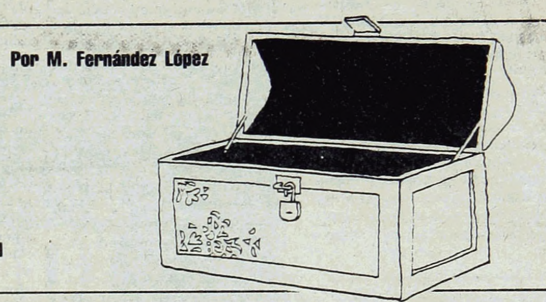
A partir de ahí comenzó a batallar diciendo que desde principios de abril el dólar no se había retrasado porque su valor nominal subió por lo menos tanto como el incremento en el índice de precios mayoristas, que es el parámetro más apropiado para medir la evolución de costos. Pero el argumento está cerca de su punto de agotamiento: en primer lugar porque la cotización de la divisa norteamericana ya está acariciando el techo de los 10.000 australes y porque, además, están apareciendo en escena los sindicatos. El Gobierno ya cuenta con la información de que, tras dos meses de tregua, en los próximos días brotarán los reclamos salariales tanto en el sector público como en el privado en pos de recuperar el terreno perdido en ese período.

Es muy probable que esta vez el ministro pueda mantener la inflexibilidad frente a los trabajadores estatales y no tenga que ceder al tipo de presiones que recibió desde la esfera política del Gobierno ante el clamor de los jubilados. Pero nada podrá hacer más que observar en relación al ámbito privado, donde las partes negociarán de acuerdo con dos lógicas ciertas pero muy distintas: la patronal dirá que los salarios en dólares son elevados, y los asalariados retrucarán con que en el bimestre abril-mayo el costo de vida acumuló un alza del 8,5 por ciento y con que, más allá de lo que resulte medido en dólares, el poder adquisitivo del salario en australes es demasiado bajo (según FIEL un 15 por ciento inferior al promedio de 1987, un 23 por ciento en comparación con 1986 y un 18 por ciento respecto de 1985).

De las tres alternativas que se abren en esa negociación, dos son compatibles con la continuidad del plan: que los sindicatos se vayan con los bolsillos vacíos o que, en caso de algún reajuste, los empresarios lo financien con mayor productividad o menor beneficio. Si en cambio trasladan el aumento a los precios, el costo laboral habrá sido la correa de transmisión entre el índice de precios al consumidor y el de mayoristas, y la pulseada entre el Gobierno y los empresarios por el tipo de cambio dejará de ser nada más que verbal.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Odiseo el ingenioso

Cantó cómo los aqueos salían de la engañosa máquina, asolaban la ciudad y partían por diversas direcciones, devastándola. Decretado habían los hados que la ilustre ciudad se arruinase cuando tuviera dentro aquel enorme caballo de madera.

Cantó así el eximio aedo, mientras consumíase Odiseo, y lágrimas ardientes caían en sus ojos.

Odisea, VIII

Un país que admira la viveza aplaude vivezas nuevas. Y más si se ofrecen en la adversidad, como tablas de salvación. Pues "el hombre en la adversidad se convence fácilmente de todas las cosas y le sostiene la ilusión si un falsario promete librarle de las desventuras que le oprimen" (Flavio Josefo). Presentes griegos inolvidables: el Empréstito 9 de Julio, la Circular 1050; o sin ir muy lejos, los engendros del *mayo argentino*: el fixture del aguinaldo y el pago a los viejos con bonos a largo plazo.

La imaginación del poder es tenaz. Ministros vivos (*vivo:* ingenioso) idean soluciones para el "sector empresario" sacando recursos del "sector familias". El mago de Hoz, por caso, inventó la *tablita* (diciembre 1978), motor de retraso cambiario y expectativas devaluatorias, mitigadas (1979-80) forzando al *endeudamiento externo* a empresas del Estado: los dólares recibidos pasaban al Banco Central y éste los vendía a particulares, quienes los fugaban con presteza a los mismísimos bancos prestamistas. El dólar barato incitó también al empresario particular a endeudarse en el exterior. Producida la devaluación, los pasivos privados se hicieron impagables. En junio de 1981 se ideó, con *seguros de cambio*, la renovación de la deuda en dólares de empresarios privados.

Como presidente del Banco Central (julio-agosto 1982) el hoy ministro de Economía ideó la *licuación de pasivos*: "Este sistema —dijo— daría al sector productivo la posibilidad de financiarse con una tasa real de interés máxima del 6 por ciento anual". Era "un mecanismo de refinanciación de las deudas acumuladas por el sector privado. Una tasa de interés controlada baja serviría para financiar la recuperación de las empresas productivas por vía de una reducción de sus pasivos". Claro está, "el sector empresario tenía derecho a pedir una solución al tema del endeudamiento" (*Novedades Económicas*, octubre 1982). Como remate, el Banco Central se hizo cargo de esas deudas (noviembre 1982) *estatizando la deuda externa privada*.

La magia acaba, pero cada quien no vuelve a ser cada cual. Quedan: desindustrialización, desempleo y marginalidad, deterioro socioeconómico, una deuda externa impagable y un Estado desguazado e insolvente. Buscamos al mago estafador para entablarle juicio de residencia. Pero ya es tarde. Se ha esfumado sutilmente, como los gatos de Cheshire, dejándonos sólo la imagen de su sonrisa burlona.

Tres padres nuestros

La extensión actual de la ciencia económica ha tornado más común el caso de economistas cuyos hijos son economistas. Antaño eso era más raro, aunque hubo casos notables, como el de James Mill (1773-1836), padre de John Stuart Mill y autor de *Elements of Political Economy* (1821), libro utilizado por Bernardino Rivadavia para fundar la cátedra de Economía Política en la Universidad de Buenos Aires (1823). También el de Antoine Auguste Walras (1801-66), padre de León Walras y autor de *Théorie de la richesse sociale* (1849), de la que León tomó varios enfoques y conceptos. En tercer lugar, John Neville Keynes (1852-1949), padre del economista más notable de este siglo, John Maynard Keynes, y autor de *The Scope and Method of Political Economy* (1891).

Pero es padre también quien crea una ciencia o la adelanta notablemente. Título de padres de la economía, o fundadores, otorgados en distintas épocas y por economistas de diversas tendencias, recibieron un inglés, William Petty (1623-87), un francés, François Quesnay (1694-1774) y un escocés, Adam Smith (1723-1790).

Petty fue camarero de barco, buhonero, marinero, vendedor de paños, médico, profesor de anatomía, cirujano, matemático, profesor de música, ingeniero teórico, agrimensor, terrateniente y miembro del Parlamento, entre muchas otras cosas. Vinculado a los fundadores de la ciencia experimental, su caso ejemplifica el valor de la experiencia en el conocimiento económico. A él se debe el programa de cuantificar la economía.

Quesnay reunió en su persona un cirujano, un médico, un grabador y un economista. Concibió la economía como un gran sistema circulatorio, en el que la producción, distribución y consumo integraban un todo interdependiente. Estudió el capital, el excedente económico, los impuestos, etc. Francia honra su memoria al llamar "Tableau Economique" a su sistema de contabilidad nacional.

Smith fue el codificador, el sistematizador de los conocimientos económicos heredados de todos los tiempos. De no poca importancia para su labor científica fue la pensión vitalicia que recibía del duque de Buccleuch, de quien fuera tutor, y la posesión de una gran biblioteca (hoy propiedad de la Universidad de Tokio), lo cual, salvando el talento inigualable de Smith, ilustra la importancia para la investigación científica de: la libertad de trabajo, la información y el desahogo económico del investigador. Los cinco libros de su *Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones* son otros tantos tratados de las siguientes especialidades (designadas con vocablos actuales): I) Microeconomía, II) Crecimiento económico, III) Historia económica, IV) Historia del pensamiento económico y V) Finanzas públicas.

BANCO DE DATOS

RENAULT

La terminal francesa continúa achicando la estructura de su filial argentina: la semana pasada concretó la venta del inmenso edificio de 20 pisos que Renault poseía en Maipú y Sarmiento. El monto de la operación alcanzó los 6 millones de dólares. La decisión de la venta obedeció al achicamiento que está llevando a cabo la terminal y, además, porque sólo utilizaban un tercio del edificio. Algunos departamentos operativos, como el de Cómputos, fueron trasladados a Córdoba. En ese camino de reestructuración se ubicará el futuro lanzamiento al mercado del Renault 5 (en Francia ya fue reemplazado por un nuevo modelo denominado Clio), que será importado desde Brasil. La decisión de llevar la matriz de ese modelo al vecino país para que General Motors lo fabrique (GM tiene un acuerdo con Renault) indica el lugar que pasó a ocupar para los franceses la subsidiaria argentina.

AMERICAN EXPRESS

A partir del viernes comenzó a operar en la City porteña el American Express Bank, luego de adquirir los activos y pasivos de la entidad norteamericana The First National Bank of Chicago. Este banco había dejado de hacer negocios en el mercado desde hace más de un año y medio, y solamente poseía una casa central con 53 empleados (en octubre de 1989). El Bank of Chicago operaba principalmente con la tarjeta de crédito American Express. La compañía del dinero plástico trabajará ahora con su propio banco.

INTA

La empresa Industria Textil Argentina (INTA) finalmente vendió el 50 por ciento de Cotombel Establecimientos Textiles. El monto de la operación alcanzó los 188.500 dólares y el comprador fue Top Textil. De esa forma INTA, bajo el control del grupo Deutsch (Casa Tía, LAPA) completó su desprendimiento de las empresas vinculadas a la fase de estampados: Cotombel y ESTEX (ver Banco de Datos del 2 de junio).

MARIVA

El banco mayorista se inscribió en la Bolsa de Comercio como "Mariva Bursátil". De esa forma siguió el camino de varias entidades financieras que constituyeron sociedades de Bolsa. Ricardo May y Roberto Juan Jones serán los operadores en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. Mariva, bajo el mando de Jorge Gilligan, ocupa el puesto 58 en el ranking de entidades financieras por depósitos totales al 31 de marzo de este año.

YACARES

La empresa argentina Tecno Caiman S.A. instalará un criadero de yacarés en el estado brasileño del Matto Grosso con el objetivo de obtener anualmente 40.000 cueros de ese animal. Los huevos de yacaré serán suministrados por un grupo de hacendados de la región conocida como pantanal matogrossense, zona donde se cazan ilegalmente más de medio millón de yacarés por año.